

**Director**  
**Área Internacional**  
Lic. Alejandro Marcó del Pont

## **CONTENIDO**

<b>POTENCIAS EMERGENTES</b>	<b>2</b>
<b>CHINA: EL DESPERTAR DEL DRAGON</b>	<b>2</b>
<b>CHINA BAJO LA LUPA</b>	<b>4</b>
Comercio Exterior	4
<b>UNA AVALANCHA DE INVERSIONES</b>	<b>8</b>
<b>JAPÓN Y EEUU: EL ODIO Y LOS NEGOCIOS</b>	<b>10</b>
<b>LOS INDICADORES</b>	<b>14</b>
PBI trimestral	14
Ventas al por menor de bienes de consumo	14
Crecimiento Industrial	15



## POTENCIAS EMERGENTES

### CHINA: EL DESPERTAR DEL DRAGON

Para poder figurar entre los países que definen o intervienen en la conformación de la agenda mundial se tiene que tener algunos atributos, de los cuales China podría llenar los que hoy se consideran indispensables y más.

Si fuera tomado como un estado militar, la naturaleza de sus fuerzas estaría más que confirmada, sólo por su capacidad de reservistas para el ejercito: 350 millones de hombres no es una cifra que le acuse gracia a ninguna potencia, más sí se encuentra respaldada por armamento nuclear.

En el caso que fuera tomado como un estado comercial, los números del país asiático son llamativos. De 1996 al 2002 su producto bruto creció a una tasa del 7.36% anual y de 1990 al 2002 la tasa de crecimiento de sus exportaciones fue del 14.3% anual.

Cuando hace 200 años Napoleón Bonaparte dijo que el mundo debería temer cuando despertase el "gigante chino", casi dio en el blanco.

Y fue casi, porque en efecto el coloso asiático se despertó a fines del siglo XX y es hoy una fuerza mundial clave, pero no sólo porque constituye una amenaza militar, sino porque es el principal rival económico y comercial del Primer Mundo y de los llamados mercados emergentes de América Latina y Asia.

Hace un tiempo que hay muestras claras de ello. El secretario estadounidense del Tesoro, John Snow, viajó a Pekín con el propósito de persuadir a las autoridades chinas de que deben dejar flotar en el mercado su moneda, el yuan, que con una cotización fija de 8.27 dólares desde hace 11 años está hoy claramente subvaluada dada la solidez y el crecimiento vertiginoso de la economía china de los últimos años.

Con una moneda mantenida por debajo de su valor real, junto al bajo salario promedio que se



#### FICHA TÉCNICA

<b>POBLACIÓN:</b>	1.286 MILLONES
<b>CRECIM. POBLA:</b>	0.6% (2002)
<b>EXPECT. DE VIDA:</b>	72.22 AÑOS
<b>ÁREA DE TIERRA:</b>	9.6 mill. de km <sup>2</sup>
<b>TIPO DE GOBIERNO:</b>	Est. Comunista
<b>CAPITAL:</b>	Beijín
<b>MONEDA:</b>	Renminbi o Yuan (RMB)
<b>PARIDAD:</b>	1U\$S = 8.27 RMB (P 2002)
<b>PBI:</b>	U\$S 1.237 billones (2002)
<b>PBI per capita:</b>	U\$S 966
<b>TASA DE CRECIMIENTO:</b>	8% (2002)
<b>PEA:</b>	744 MILLONES
<b>DESEMPLEO:</b>	10% (2002)
<b>INFLACIÓN:</b>	-0.8% (2002)
<b>PRESUPUESTO:</b>	
<b>INGRESOS:</b>	U\$S 228. M. MILL
<b>EGRESOS:</b>	U\$S 267 MIL MILL
<b>EXPORTACIONES:</b>	U\$S 325 M. MILL
Textil y ropa	12.7%
Computadoras:	11.1%
Telecomunicaciones:	9.8%
Equip. Eléctrico:	9.8%
<b>IMPORTACIONES:</b>	U\$S 295 M. MILLO
Prod. Eléctrico:	18.8%
Prod. Quim y petrole:	13.2%
Combustible:	6.5%
Textiles y telas:	4.4%
<b>DEUDA EXTERNA:</b>	U\$S 149.4 M. MILL
<b>PRESUP. MILITAR:</b>	4.3% PBI
<b>RESER. MILITAR:</b>	375 MILLONES
<b>CAPACIDAD MILITAR:</b>	NUCLEAR

paga en China, la nación asiática goza de unos bajos costos de producción que le dan una competitividad imbatible a sus productos en el mercado mundial, al tiempo que ha desplazado a EEUU como principal receptor mundial de inversiones directas de capital extranjero. Los productos chinos representaron el año pasado casi un cuarto del déficit comercial de EU, que totalizó 103,000 millones de dólares. El déficit comercial de EU con China se duplicó en cinco años.

El inicio del proceso de apertura se produjo en diciembre de 1978, en la III sesión plenaria del XI Comité Central del Partido Comunista Chino. Allí se establecieron las "cuatro modernizaciones": agricultura, industria, ciencia y tecnología y defensa. Este camino se formalizó internacionalmente con la entrada de China a la Organización Mundial de Comercio (OMC) el 2001.

Las reformas fueron aplicadas en forma gradual y la primera afectó a la agricultura. Se permitió comercializar excedentes -antes no se podía producir más que lo establecido por la cuota gubernamental, lo que produjo hambrunas en la década del 60 bajo el gobierno de Mao Tse Tung- a un precio de libre mercado y, a pesar de que no se otorgó la propiedad de la tierra, los campesinos adquirieron derechos sobre ellas al poder intercambiarlas. Esto trajo un aumento promedio del 7% anual entre 1979 y 1997 en la producción agrícola.

La segunda reforma fue la comercial, tendiente a facilitar la importación bajo tarifas arancelarias y no en cuotas. El explosivo incremento de importaciones y exportaciones refleja esta entrada de China en el comercio mundial: mientras en 1978 los asiáticos exportaban US\$ 9.750 millones e importaban cerca de US\$ 10 mil millones, en 2.002 vendieron US\$ 325.591 millones y compraron en el exterior bienes por US\$ 295.171 millones.

En los últimos 20 años China aumentó 10 veces su participación en el comercio mundial. De continuar esta tendencia, en 20 años más China debería participar en el 30% del comercio del globo y su PIB llegaría a la mitad del producto de EE.UU.

La tercera gran reforma posibilitó la inversión extranjera. En agosto de 1980, se promulgó la ley que crea las "Zonas Económicas Especiales". En un primer momento fueron sólo cuatro -tres frente a Hong Kong: Shenzhen, Zhuhai, Shantou y una frente a Taiwán: Xiamen. Hoy ya se sumó Hainan-. Después, en 1984, se decretó zona franca en 14 ciudades costeras abiertas al exterior, que trajo beneficios tributarios y aduaneros.

Sin embargo, en un principio los comunistas autorizaron que la trasnacionales instaladas sólo exportaran su producción, prohibiendo la venta en el mercado interno chino. Esto comienza a cambiar desde la década del 90, cuando comenzó el boom de la inversión extranjera en China y que en 2002 alcanzó US\$ 52.700 millones, superando a la inversión extranjera en EE.UU.

La última reforma, la reforma financiera, es la que más miedo genera entre los investigadores extranjeros. Sobre todo, por la capacidad de préstamo de los bancos Chinos y alto grado de morosidad en la devolución de los préstamos, cercano al 40%. Esto ha llevado al gobierno Chino a poner en la última década cerca de U\$S 500.000 millones para equilibrar el sistema y, aunque para muchos es un calmante que detiene el dolor, para la economía asiática es un instrumento de desarrollo.

Los créditos impagos de los cuatro principales bancos -Agricultural Bank of China, Bank of China, China Construction Bank e Industrial and Commercial Bank of China- alcanzan los US\$ 28.600 millones. La principal causa de este problema es la propiedad y política estatal que llevó a que estos bancos operaran como proveedores de fondos de empresas estatales y no como prestamistas prudentes a clientes solventes

En China existen 100 mil empresas estatales que generan el 30% de la producción industrial, el 70% de los ingresos públicos y son responsables de la mitad del empleo urbano, es decir unos cien millones de puestos de trabajo. Estas compañías reciben las dos terceras partes de la totalidad de los préstamos bancarios y un tercio de ellas opera con pérdidas, según un estudio, del Grupo de Estudios Económicos de Asia Central en España.

### **China bajo la lupa**

#### **Comercio Exterior**

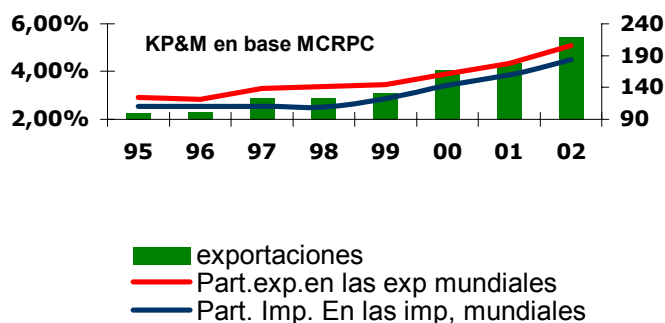
Antes de comenzar con el análisis, deberíamos dar una recomendación al lector: los números de la economía china son considerablemente diferentes a los que normalmente se acostumbra a manejar. Por lo que si piensa que alguna de las cifras expuestas lo desorientan o no se encuentran en su rango de comprensión, no tema, así es el gigante asiático. El mejor ejemplo es el personal de reserva del ejército: 350 millones de personas no es una cifra normal para occidente.

Debido a la magnitud y a la tasa de crecimiento de los indicadores económicos es que el mundo ha puesto los ojos en China. La tasa de crecimiento del PBI difiere de la mayoría de los países: según el FMI, el pronóstico de crecimiento de la economía mundial para el 2003 es del 3%, mientras que China crecerá más de un 7%.

Pero el comercio exterior es quizás el punto más llamativo del coloso asiático. De 1990 a 2002 la tasa de incremento de las exportaciones chinas alcanzó el 14.7% anual y en los últimos tres años el ritmo de crecimiento fue superior al 15%.

En el año 2002 se convirtió en el sexto importador mundial y, según los números emitidos por el Ministerio de Comercio el 19 de Octubre para el Diario del Pueblo, se adjudica a China exportaciones e importaciones por un valor de U\$S 450.740 millones en los primeros siete meses del año, es decir un 37.9% más que el año anterior. El China podría llegar en el 2003 a convertirse en la cuarta economía exportadora del mundo, detrás de EEUU, Alemania y Japón.

**Crecimiento Comer. Exterior: expo**  
1995=100

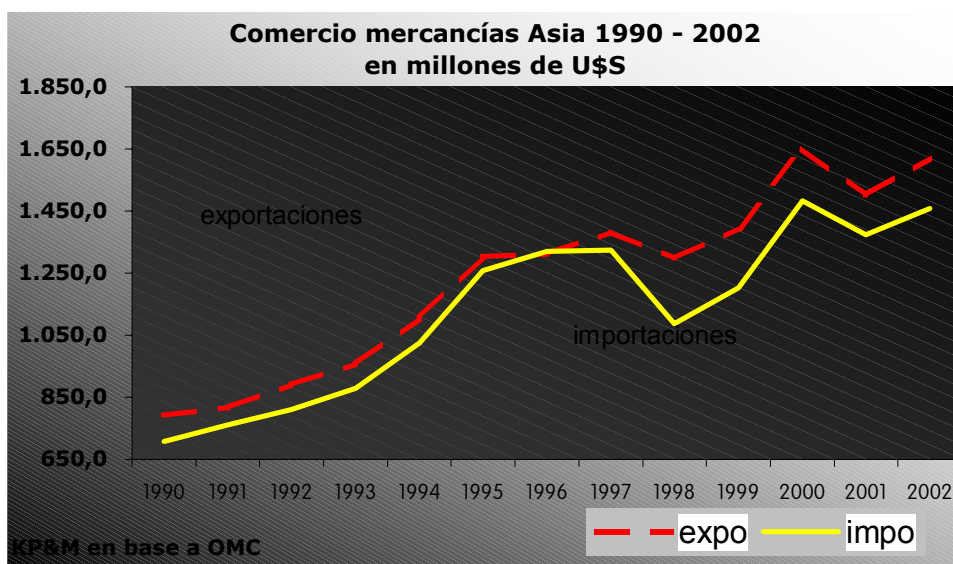


Veamos este comercio un poco más de cerca. Como muestra el gráfico arriba expuesto China ha aumentado sus exportaciones en forma intensa y constante desde 1995, ganando una participación importante en el concierto mundial, pasando de representar el 2.90% de las exportaciones mundiales en 1995 al 5.10% en 2002.

También vimos más arriba, que en el año 2002 las importaciones Chinas pasaron al sexto lugar mundial creciendo del 2.54% en 1995 al 4.50% en el año 2002. Idéntica trayectoria siguió el comercio en intrarregional con Asia. El gráfico abajo expuesto marca como Asia en general fue aumentando su comercio entre 1990 y 2002.

La evolución ascendente del continente se debe a la gran medida a China. Hasta 1995 Japón es quien mostraba el mayor impulso del comercio exterior asiático, participando en las exportaciones mundiales con 8.64% y 6.46% de las importaciones. A partir de 1995 tanto las importaciones como las exportaciones japonesas comenzaron a declinar en forma pronunciada, alcanzando su mayor retracción en 1998.

En 1999 Japón se recuperó levemente, pero comenzó a ganar peso China que pasa de representar el 3.45% de la exportaciones mundiales ese año al 5.10% en 2002 mientras que las importaciones pasan del 2.86% al 4.50% en 2002.



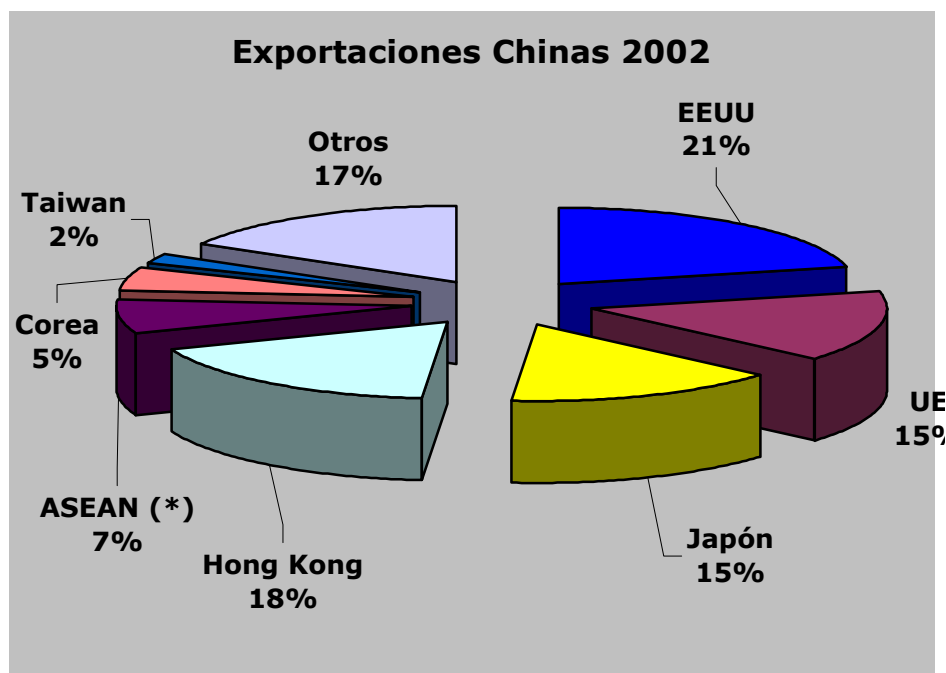
¿Porqué toda esta complicada explicación respecto a las participaciones? Porque al parecer, lo que más ha impulsado el comercio exterior de China, así como incremento en las importaciones, ha sido una reorganización geográfica de la producción a través de incrementos de cadenas productivas en el este asiático.

En particular, los bajos costos de la mano de obra en China han dado lugar a que la actividad de ensamblaje – netamente intensiva en mano de obra – tienda a reubicarse en este país. Por lo que China ha ido ganando un lugar cada vez mayor, en ser el último eslabón de la cadena productiva del este de Asia, funcionando como plataforma de exportación de los productos de estas naciones.

La evidencia que da sustento a la afirmación anterior tiene su base en la siguiente lógica: la pérdida de participación en las exportaciones mundiales de los países de la región mientras que China aumenta la suya. Y, como consecuencia de esta dinámica, el incremento de las importaciones Chinas desde esos mismos países.

En 1995 el valor de las ventas externas de las principales economías del este asiático: Japón, Corea, Singapur, Hong Kong, Taiwán, Indonesia y Malasia representaban el 17.7% de las ventas mundiales. En el año 2000 estas pasaron a representar el 16.4% (con la concebida caída de Japón en 1998) para arribar al 14.1% en 2002. Como las cifras de China para el mismo período ya son conocidas, se desprende que las ganancias del coloso asiático se dieron a costa de las demás naciones de la región.

Siguiendo la lógica llevada a cabo hasta el momento para comprobar este nuevo esquema de organización de la producción del este asiático, podríamos validar la complementariedad productiva China con los demás países de la región, mostrando que su cuenta comercial es superávitaria con otros países del mundo, pero deficitaria con los países del este asiático.



Fuente: KP&M en base a ANSEAN<sup>1</sup>

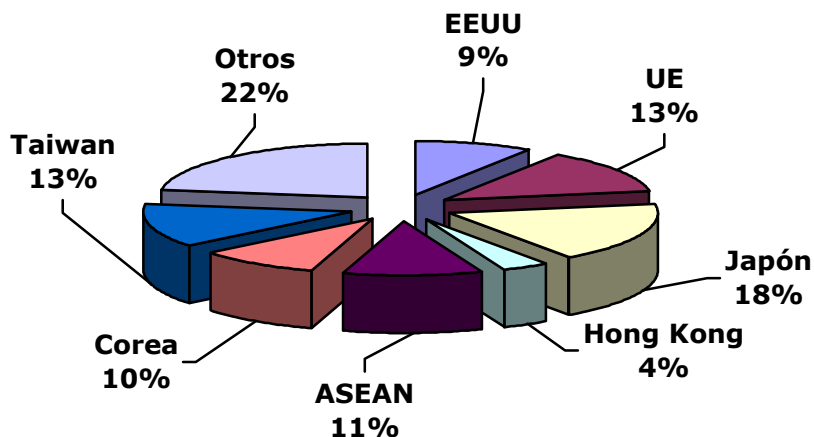
Como muestran los gráficos, China concentra la mitad de sus exportaciones entre EEUU, UE, Hong Kong y Japón y recibe más de la mitad de sus importaciones de Japón, Taiwán, ASEAN y Corea.

Los aumentos de las importaciones con los países antes enumerados son realmente importantes, no sólo para el año 2002, sino para los primeros 10 meses del año en curso. Muestra de ello, son los incrementos de las importaciones provenientes de Japón, que crecieron un 25% en el 2002 y un 39.2% en los primeros 10 meses de este año. O con la

<sup>1</sup> Asociación de Naciones del Sudeste Asiático: Camboya, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Filipinas, Singapur, Tailandia

ASEAN, que subieron un 34% para año 2002 y un 54.4% los primeros 10 meses del corriente año.

### Importaciones China por país 2002



La mayor concentración la encontramos en los bienes manufacturados, es decir, productos químicos, maquinaria y equipamiento, telefonía, maderas y muebles, así como maquinaria y aplicaciones eléctricas, etc.

#### Incremento del déficit comercial por país

Países	% variación con respecto al 2002
Taiwán	90.2%
Corea	34.7%
Japón	4.7%
Malasia	10.7%
Tailandia	6.6%
Filipinas	2.0%

KP&M en base MCC

**Comercio intrarregional e interregional de mercancías 2002**

en %

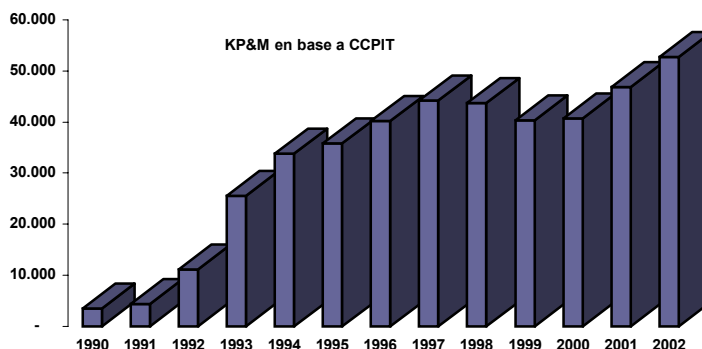
ORIGEN	DESTINO							
	A. del Norte	América Latina	Europa Occident	Europa Est. Balt	África	Medio Oriente	Asia	Total mundial
A. del Norte	40.3%	16.01%	17.9%	0.7%	1.2%	2.1%	21.5%	100%
A. Latina	61.3%	15.4%	12.6%	1.0%	1.2%	1.3%	6.7%	100%
Europa Occide.	10.2%	2.1%	67.3%	6.3%	2.5%	2.6%	7.8%	100%
Europa, Est. Del Báltico	4.5%	1.9%	56.2%	25.5%	1.2%	2.4%	7.7%	100%
África	17.0%	3.3%	50.9%	0.7%	8.1%	2.3%	16.8%	100%
Medio Oriente	15.5%	1.4%	16.4%	0.8%	3.8%	7.1%	47.4%	100%
Asia	24.3%	2.4%	16.0%	1.3%	1.6%	3.0%	48.9%	100%
Total Mundial	21.3%	5.0%	40.6%	4.5%	2.1%	2.7%	22.2%	100%

Fuente: KP&M en base a OMC

**Una avalancha de inversiones**

Tanto Asia en general como China en particular han recibido substanciales inversiones desde los años 70 en adelante. El proceso Chino de inversiones comenzó de manera pronunciada en los noventa, sobre todo en el periodo 1991 - 1994 donde la inversión directa extranjera aumentó un 674%. La magnitud de los ingresos durante los noventa son fáciles de apreciar: desde 1979 al 2002 ingresaron a China inversiones por U\$S 438.088 millones, de los cuales el 97% corresponden al periodo 1990-2002

**Evolución Inversión directa 1990-2002**  
en millones de U\$S



En el cuadro siguiente se nota claramente lo expresado acerca de la reorientación de la inversión y de la producción del este asiático. Un poco más complejo resulta el origen de la

inversión, aunque se cree que parte de los ingresos provenientes de Taiwán y Hong Kong derivan de capitales americanos, al igual que los extraños montos provenientes de las Islas Vírgenes y Gran Caimán.

**Inversión directa a China por país** en %

Países	1998	1999	2000	2001
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ASIA</b>	<b>72%</b>	<b>68.8%</b>	<b>62.7%</b>	<b>63.2%</b>
Hong Kong	59%	61.0%	60.8%	56.4%
Taiwán	9%	9.7%	9.0%	10.1%
Japón	11%	11.1%	11.4%	14.8%
Singapur	11%	9.8%	8.5%	7.2%
Corea	6%	4.8%	5.8%	7.3%
Otros	4%	3.7%	4.3%	4.2%
<b>EEUU</b>	<b>9.90%</b>	<b>11.5%</b>	<b>11.8%</b>	<b>10.9%</b>
<b>EUROPA</b>	<b>6.41%</b>	<b>11.9%</b>	<b>11.7%</b>	<b>9.6%</b>
<b>América Latina</b>	<b>10.44%</b>	<b>8.0%</b>	<b>11.4%</b>	<b>13.5%</b>
Islas Vírgenes y G. Caimán	95.48%	94.8%	96.7%	96.8%
<b>OCEANÍA</b>	<b>1.22%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.7%</b>	<b>2.2%</b>
<b>AFRICA</b>	<b>0.35</b>	<b>0.5%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.7%</b>

Fuente: KP&M en base CCPIT

¿Donde invirtieron su dinero estos países? Aproximadamente el 70% de la inversión extranjera se dirigió al sector manufacturero y dentro del él quien ocupó en los últimos años un puesto destacado fue el sector de telecomunicaciones, que en 1999 retenía el 15.6% del sector manufacturero y pasó en 2000 al 25.7% para mantenerse en estos años.

**Inversión por tipo de contrato** en millones de U\$S

Detalle	1989-1991	1992-1995	1999-2002
<b>Compra de empresas</b>	<b>7.765</b>	<b>101.759</b>	<b>58.376</b>
<b>Joint venture</b>	<b>11.443</b>	<b>164.191</b>	<b>99.039</b>
<b>Contratos de cooperación</b>	<b>4.475</b>	<b>76.881</b>	<b>S/D</b>
<b>Participación en compañía Chinas</b>	<b>S/D</b>	<b>S/D</b>	<b>1.625</b>

Fuente: KP&M en base MOFTEC

La forma que adquirieron los desembolsos en China son por demás claros y aun persisten: los Joint Ventures. Estos son los que se llevaron la mayor parte del negocio de la inversión, tanto en la forma clásica, como en la de contratos Joint Ventures. Las cifras expuestas arriba, son producto de contratos, por lo que no es necesario que el dinero se utilice en forma total en el año de su aprobación.

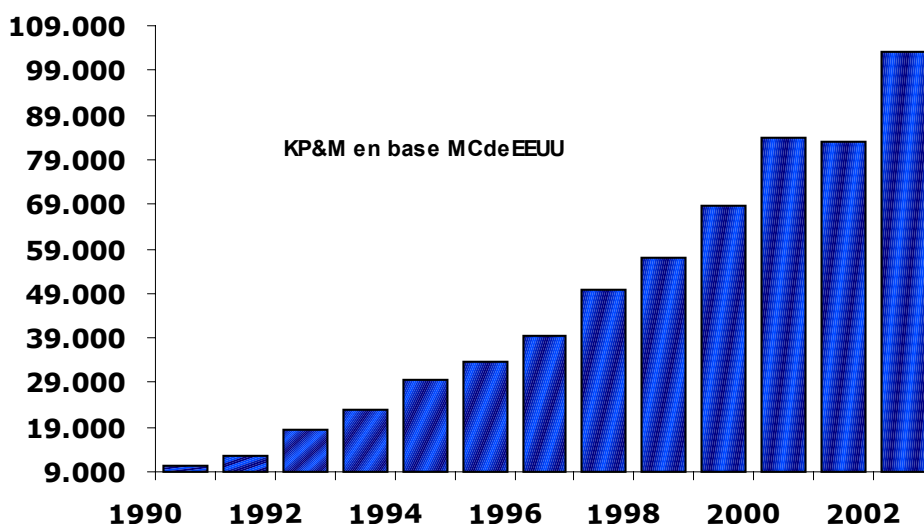
De hecho, en los contratos joint ventures del periodo 1999-2002 se utilizaron U\$S 87.149 millones y no los U\$S 99.039 millones contratados que fueron producto de 41.494

proyectos de inversión aprobados por el gobierno de China. De todas maneras, las cifras ejecutadas rondan entre el 80 y 90% del contrato, dependiendo el sector.

**Japón y EEUU: el odio y los negocios**

Últimamente los principales dirigentes de ambos países han comenzado a coincidir en que China es, necesariamente, la culpable de algunos de sus males. En EEUU, de cierta pérdida del empleo y la magnitud de los crecientes déficit comerciales con China. Del lado de Japón, el devaluado yuan es el culpable de los males deflacionarios y de la imposibilidad de reevaluar el yen mientras China persista en su posición cambiaria.

**Balanza comercial China - EEUU 1990-2002**  
en millones U\$S



Es cierto que el superávit comercial de China con EEUU ha aumentado de manera considerable. Desde 1990 al 2002 las exportaciones Chinas aumentaron 8 veces a EEUU mientras que las exportaciones americanas a China lo hicieron sólo 5 veces durante el mismo periodo. El resultado obvio fue que el superávit comercial a favor de China es 10 veces mayor que a principio de los noventa.

Aunque estos números no parezcan del todo obvios, el gráfico que muestra la evolución de la balanza comercial de EEUU con China, deja ver que éste pasó de un superávit de U\$S 10.431 millones en 1990 a uno de U\$S 103.065 millones en 2002. Y en base a los datos del Departamento de Comercio americano, en el 2003 los valores podrían superar los U\$S 125.000 millones.

En el cuadro siguiente, que detalla el 75% de las importaciones americanas, se pueden ver, más que los montos, la evolución de algunos productos y su crecimiento, como el caso de piezas para computadoras, computadoras, televisores y equipos de video, etc.

Tanto los aumentos de las exportaciones como el crecimiento del producto, están relacionados con la inversión directa, a grado tal, que el propio gobierno Chino, admite que un tercio del crecimiento del PBI tiene relación con ID extranjera así como la colaboración en el 50% del incremento del comercio. Los estudios más serios sobre China, aducen que un 40% de las importaciones americanas son producto de compañías americanas

instaladas en China o controlantes de firmas locales, lo que implica más de U\$S 50.000 millones al año.

**Evolución de las principales importaciones americanas de China**

en millones de U\$S

<b>Detalle</b>	<b>1998</b>	<b>2000</b>	<b>2002</b>
Accesorios Perif. piezas de computad	<b>5.358</b>	<b>9.102</b>	<b>13.177</b>
Juguetes y bicicletas	<b>10.607</b>	<b>13.158</b>	<b>14.848</b>
Relojes, maquinaria portuaria	<b>6.794</b>	<b>9.441</b>	<b>12.256</b>
Calzado de cuero, caucho	<b>5.952</b>	<b>6.592</b>	<b>7.444</b>
Muebles y artículos en madera	<b>2.141</b>	<b>4.042</b>	<b>6.315</b>
Ropa y otros artículos textiles	<b>4.557</b>	<b>5.304</b>	<b>6.372</b>
Radios, equipos de audio	<b>3.653</b>	<b>4.330</b>	<b>4.436</b>
Televisores, equipos de video	<b>658</b>	<b>1.951</b>	<b>4.276</b>
Textil para el hogar	<b>2.536</b>	<b>3.657</b>	<b>3.891</b>
Mercadería para camping	<b>2.441</b>	<b>3.034</b>	<b>3.317</b>
Artículos para el hogar y la cocina	<b>1.582</b>	<b>2.514</b>	<b>3.679</b>
Aparatos y piezas electrónicas	<b>1.950</b>	<b>2.946</b>	<b>3.115</b>
Mercadería de algodón	<b>1.855</b>	<b>2.034</b>	<b>2.809</b>
Equipo de telecomunicaciones	<b>993</b>	<b>2.130</b>	<b>2.811</b>
Herramientas	<b>751</b>	<b>1.220</b>	<b>1.918</b>
Generadores y transformadores	<b>844</b>	<b>1.258</b>	<b>1.650</b>
Computadoras	<b>213</b>	<b>1.455</b>	<b>1.597</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>52.885</b>	<b>74.168</b>	<b>93.911</b>
<b>% SOBRE EL TOTAL IMPORTADO</b>	<b>74.31%</b>	<b>74.15%</b>	<b>75%</b>

Fuente: KP&M en base al Dpto. CE EEUU

La relación con EEUU no esta pasando por el mejor de los momentos, las tensiones en el comercio aumentan y el plebiscito de Taiwán agrava la situación. El superávit comercial de China con los EEUU ha representado en los últimos años el 10% de su PBI. Su ilimitada fuente de trabajo barato, su eficiente sistema de producción y la ausencia de riesgo cambiario lo han hecho parte sustancial del capitalismo mundial.

Las compañías multinacionales han perfeccionado el arte de montar sus mercancías en China en forma barata para luego venderlas al oeste y posteriormente distribuir los dividendos en América bajo los aplausos de Wall Street. A pesar de esto, los estados americanos con empresas textiles reaniman sus protestas contra China en el Congreso, por su pérdida de competitividad y la fuga de empresas a China.

El mes pasado estos lobby tuvieron su premio: América abrió un nuevo flanco de discusión al imponer cupos a medias, vestidos, lencería, etc., amenazando, además, con una artillería de medidas proteccionistas si el gigante asiático no hace algo para reducir el superávit comercial.

China cuenta con la ayuda de Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal, que intenta ver un poco más allá de los votos que presionan a Bush. Según el mandamás de la FED la apreciación del yuan tendría un mínimo efecto en la economía americana. Los déficit con China son extremadamente grandes, sólo porque China pone la cereza del postre. Como dijimos, importa mercancías parcialmente terminadas de sus vecinos, y termina de ensamblarlas en sus talleres a un mínimo costo para después exportarlas a EEUU. Sí China no lo hace, otro país del este asiático tomará su lugar y nada cambiará.

A su vez existe un peligro adicional. Cada vez que China compra dólares para detener la apreciación del yuan, crea yuan lo que ha provocado que la emisión sobrepase el 20% anual. Para Greenspan, que algo conoce de burbujas, esta inyección acelerada de dinero al mercado podría producir un recalentamiento de la economía y llevar a la autoridad monetaria China a retardar o aminorar la compra de dólares, permitiendo que el yuan se revalúe.

Aunque esta sería la imagen ideal de algunos miembros del gabinete del presidente americano, en el cual EEUU saldría favorecido disminuyendo el déficit con China, olvidan algo que, el presidente de la FED no deja pasar por alto: China es el tercer inversor en bonos y dólares americanos. Si esta tendencia se confirma, el gobierno asiático comenzará a liquidar sus posiciones externas para repatriar dólares a China ante el inminente aumento del yuan<sup>2</sup>. Ante este escenario, el efecto no deseado en la economía americana sería un considerable aumento en el financiamiento por parte del Tesoro de los recurrentes déficit de la administración Bush. Esta fuga podría desatar una guerra comercial, y aun resta desactivar los 500 misiles que desde las costas Chinas apuntan a Taiwán.

Japón es un caso extremo de temor a China, con acusaciones infundadas y ribetes ocultos. Últimamente el imperio del sol naciente acusó a China de ser el mayor exportador primario de deflación mundial y de fomentar la propia. Resulta poco imaginativo semejante ataque cuando las importaciones provenientes desde China son 1.64% del PBI japonés y su producto es 3.2 veces mayor al Chino.

Dos puntos molestan en forma recurrente a Japón. La imposibilidad propia de revaluar el yen ante la incapacidad de reactivar su mercado doméstico y la influencia que China esta ejerciendo en la región, no sólo desde el punto de vista comercial, sino desde el tecnológico, sobre todo desde que el gigante asiático lanzó un hombre al espacio.

Vagas son las amenazas a la seguridad nacional japonesa sugeridas por el programa espacial chino, pero el cortejo económico hacia los países sur orientales de la ANSEAN no lo son. Sobre todo por las sacudidas de las empresas japonesas en la región, el incremento comercial con China y el asalto competitivo que esta nación logró en el patio trasero de Japón.

La intervención oriental en los asuntos surorientales ha llegado a tal extremo, que los países de la región presionaron a Japón a firmar un tratado de no interferencia en los asuntos regionales. Así también, ante la pérdida de influencia, Japón firmó su ingreso a la ANSEAN la semana pasada, cuando aun no había cerrado los convenios bilaterales pendientes con Malasia, Tailandia y Filipinas.

---

<sup>2</sup> Durante el segundo trimestre fueron repatriados a China a través de la banca extranjera casi U\$S 10.000 millones

Aunque resulte extraño, mientras los empresarios japoneses se quejan de los valores del yuan, incrementan en forma persistente sus inversiones en China. Japón pasó de invertir U\$S 2.900 millones en el año 1999 a U\$S 4.300 en 2001.

**Media Salarial por hora por país 2001  
En la industria fabril**

<b>PAISES</b>	<b>U\$s POR HORA</b>
<b>JAPÓN</b>	<b>16.45</b>
<b>EEUU</b>	<b>16.14</b>
<b>EUROPA</b>	<b>14.13</b>
<b>SINGAPUR</b>	<b>6.72</b>
<b>COREA</b>	<b>5.69</b>
<b>TAIWAN</b>	<b>5.18</b>
<b>HONG KONG</b>	<b>5.12</b>
<b>MEXICO</b>	<b>2.08</b>
<b>BRASIL</b>	<b>2.04</b>
<b>CHINA</b>	<b>0.61</b>

Fuente: KP&M en base a Dallafed

Y es que a pesar de las quejas, los empresarios están apostando a poner sus fabricas en lugares de menores costos. Y esto es una decisión conciente de los empresarios japoneses de reducir costos mejorando su competitividad.

Para los dos países centrales cabrían las máximas que ellos mismas difunden. El modelo ricardiano de comercio no estaría enfrentado a la deflación si un consumidor, japonés o americano se beneficia con el comercio. Sí un consumidor japonés paga U\$S 10 por algo que antes pagaba U\$S 30 ¿no se incrementa el excedente del consumidor? Según la teoría sí y, por lo tanto, ahorrará más, lo cual beneficiará al país si este ahorro es inversión o consumo futuro.

**Importaciones por país provenientes de China año 2002** en U\$S y %

<b>EXPO/IMPO</b>	<b>EEUU</b>	<b>UE</b>	<b>JAPON</b>
<b>TOTAL IMP. DE CHINA U\$S</b>	<b>125.192</b>	<b>77.100</b>	<b>61.800</b>
<b>MANUFACTURAS</b>	<b>96.6%</b>	<b>95.5%</b>	<b>83.6%</b>
<b>Maquinaria y equipo</b>	<b>36.1%</b>	<b>39.7%</b>	<b>30.8%</b>
<b>Maqui. Ofic. y telecomuni</b>	<b>23.4%</b>	<b>24.1%</b>	<b>17.7%</b>
<b>PRENDAS DE VESTIR</b>	<b>7.6%</b>	<b>12.7%</b>	<b>22.3%</b>
<b>OTROS BINES DE CONSUMO</b>	<b>40.1%</b>	<b>28.3%</b>	<b>17.9%</b>
<b>Juguetes</b>	<b>11.9%</b>	<b>8.5%</b>	<b>3.4%</b>
<b>Calzados</b>	<b>8.1%</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.2%</b>
<b>Muebles</b>	<b>6.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.4%</b>

Fuente: KP&M en base a MCRPC

**Los 10 principales productos de exportación 2002**

U\$S millones

<b>Textiles</b>	<b>33.897</b>
<b>Maquinaria</b>	<b>20.113</b>
<b>Calzados y art, cuero</b>	<b>11.092</b>
<b>Art. Y fabr. textiles</b>	<b>9.056</b>
<b>Juguetes</b>	<b>5.576</b>
<b>Muebles</b>	<b>5.362</b>
<b>Teléfonos y radios</b>	<b>5.289</b>
<b>Productos. acuáticos</b>	<b>2.876</b>
<b>Circuitos integrados</b>	<b>2.651</b>
<b>Carbón</b>	<b>2.533</b>

Fuente: KP&M en base MOFTEC

**Los indicadores**

**PBI trimestral**

**PBI Trimestral resp. Igual periodo año anterior %**

	<i>1T</i>	<i>2T</i>	<i>3T</i>
<b>PBI</b>	<b>9.9%</b>	<b>8.2%</b>	<b>8.5%</b>
<b>Sector primario</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.8%</b>
<b>Secundario</b>	<b>12.3%</b>	<b>11.6%</b>	<b>11.8%</b>
<b>Terciario</b>	<b>7.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.4%</b>

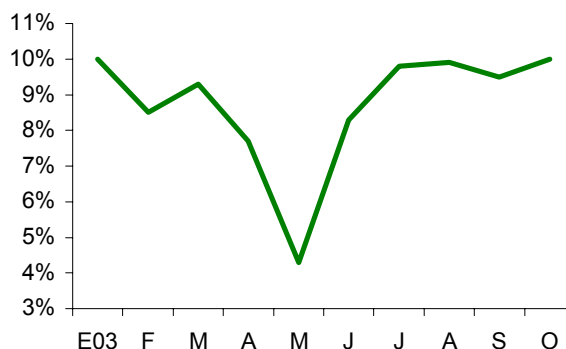
Fuente: KP&M en base CBC

**Ventas al por menor de bienes de consumo**

Las ventas al por menor de bienes de consumo para el mes de Octubre aumentaron un 10.2% con respecto al mismo mes del año anterior, aumentando un 11.7% en el sector urbano y un 7.7% en el interior. Para el comercio aumentaron un 9.5% y para el sector servicios un 17.6%.

**Ventas al por menor B. de Consumo**

KP&M en base BEC



Los mas importantes aumentos se registraron en: Telecomunicaciones 74.6%, automóviles 48.4%, productos del petróleo 40.4%, artículos deportivos y recreación 27.7% y materiales de construcción 17.3%.

### **Crecimiento Industrial**

Los mayores incrementos industriales se produjeron en: Computadoras 76.6%, microcomputadoras 74.5%, teléfonos celulares 64.8%, automóviles 42.1% y acero 25.1%. El crecimiento industrial alcanzó en los primeros 6 meses del año un 16.4%. Las empresas de propiedad del gobierno un 14.6%, las empresas parcial o totalmente controladas por capital externo un 19.2%, empresas colectivas 11.4%.

### **Crecimiento industrial**

**KP&M en base BEC**

